

摩根士丹利华鑫基金： 重视超跌个股

□本报记者 张焕昀

近期市场震荡调整。摩根士丹利华鑫基金指出,从最新公布的6月PMI数据来看,6月PMI数据继续下滑,总体与之前预期一样实现小幅回落,这与季节变动规律基本相符,且存在高基数因素。原材料库存指标下降预示着当前企业补库存动力减弱,生产经营和需求在下降,而高频数据进一步印证6月工业生产减弱,发电耗煤增速下降,高炉开工率涨幅减弱,预计6月工业经济数据增速有所回落。

摩根士丹利华鑫基金强调,目前市场悲观情绪主要是在宏观经济未来下滑、去杠杆政策推进力度等几个方面。短期来看,银行半年度MPA考核时间落地,央行下调存款准备金等政策呵护流动性,前期大幅杀跌后部分成长股估值性价比突出,支持做多的积极因素在增多。整体来看,短期利空因素释放之后,积极因素开始聚集,配置上可以适当重视优质的超跌个股。

广发基金 超九成债基上半年正收益

□本报记者 万宇

尽管股债市场震荡,但银河证券统计显示,截至6月29日,广发旗下九成债券基金上半年取得正回报,15只债基年内回报率超过3%。此外,17只混合型固收类基金、6只货币基金半年业绩排名同类前1/4。

Wind最新发布的上半年债券基金业绩TOP单显示,广发中债7-10年国开债A以年内6.43%的回报位居榜首,远超同类产品平均1.52%的收益率。同时,广发景盛纯债也以5.22%的年内回报率位列榜中第16名。值得一提的是,这两只债基均由基金经理王予柯管理。记者注意到,广发基金旗下多只基金中长期业绩领跑。例如,广发纯债A过去三年、过去五年回报率分别为14.35%、32.31%,在标准债券型基金中分别排在第6、第2名;广发双债添利A过去三年回报率为16.74%,在32只普通债券型基金中排名第3;广发理财30天A最近两年、最近五年累计回报率分别为8.07%、23.18%,在同类基金中排名第2、第4。广发纯债A和广发双债添利A均被银河证券给予三年期五星评价。

在债市慢牛趋势确立的背景下,二级债基迎来建仓良机之际,广发基金也顺势发行广发集泰债券型基金。王予柯表示,该基金将采用“固收+权益”的优化组合,延续自己过去多年股债多资产配置的稳定风格,在充分享受债券资产稳健收益的同时,捕捉股票市场的结构性机会提升收益弹性。

债市小牛 融通债券拔得头筹

□本报记者 张焕昀

虽然上半年债券违约消息频繁,但并不影响债券市场走出上扬行情。记者统计,十年期国债的收益率由今年1月的4.0425%回落至今年6月底的3.4762%,下行57bp,债券市场走出了小牛行情。不过,上半年债券基金分化严重。银河证券统计数据 displays,79只普通债券型基金中,业绩拔得头筹的是融通基金旗下的融通债券,今年上半年实现6.12%的收益率(同期业绩比较基准为2.17%)。这79只同类普通债券型基金的平均收益率为2.33%,中位数为2.79%。此外,融通岁岁添利定期开放债券(A类)在同类111只定期开放式普通债券型基金中位居第5名,取得3.79%的收益(同期业绩比较基准为0.76%)。

融通债券、融通岁岁添利基金经理王超表示,今年上半年融通债券取得优秀业绩的主因是提升了久期和杠杆。他说:“社融是经济的领先指标,今年以来,社融连续大幅回落预示着经济增速可能会下降,也意味着经过长时间的收益率调整,融资利率的上行开始对实体经济产生了影响。”展望后市,王超认为如果实体经济融资需求得不到改善,债券市场仍有配置价值。

弱市基金经理离职降温“奔私”减少

□本报记者 黄淑慧

今年以来,多位公募明星经理的离职引起市场热议。但整体而言,弱市行情下公募基金经理离职率呈下降态势,一些基金经理离职后也仍然选择留在公募基金行业。

离职率处于历史低位

6月下旬以来,先后有中邮基金任泽松、南方基金刘霄汉、新沃基金邵将、国联安侯慧娣、华宝基金区伟良等基金经理因个人原因离职,年中多位基金经理的离职再度引发市场关注。

财汇金融大数据终端显示,今年以来基金经理变动数量有所增加,截至7月5日,共有1319次,略高于去年同期水平。不过,基金经理离职人数处在历史较低水平。截至7月5日,今年上半年以来共有46家基金公司的69位基金经理因个人原因离职。其中,基金经理离职数量最多的基金公司光大保德信基金,达到4人之多。还有5家基金公司的离职基金经理人数达到3人。

今年以来离职的基金经理中,亦不乏业内关注度较高的明星基金经理,如兴全基金

傅鹏博、汇丰晋信基金丘栋荣,以及近期宣布离职的中邮基金任泽松等,债券投资领域则有建信基金钟敬棣等债券老将离职。

总体而言,近几年公募基金经理在较为疲软的市场行情下跳槽及奔私意愿已经在逐渐减弱,基金经理离职人数处于历史较低水平。数据显示,2015年牛市时期,当年上半年共有191位基金经理离职,其中14家基金公司离职基金经理数量在5位以上。2016年上半年,离职的基金经理人数锐减至75人,2017年上半年这一数据依旧保持低位,共有82位基金经理离职。

“奔私”减少 回流增多

一改牛市期间集体转私的风格,如今基金经理跳槽更多在公募行业内重新选择。在“静默期”过后,就会陆续发现新的任职公告。如今年1月从华安基金离职的基金经理牛勇,之后加入了华泰柏瑞基金,并自5月起担任华泰柏瑞盛世中国基金的基金经理。

一些明星基金经理离职后,下一站亦是公募基金。比如汇丰晋信基金丘栋荣加盟的是一家新成立的公募基金公司中庚基金,该

建仓良机来临

基金公司积极布局二级债基

□本报记者 万宇

资管新规落地后,稳健收益型产品的替代需求日渐升温,为弥补“保底”产品退出市场后的空缺,不少公募基金积极布局二级债基。近期,二级债基发行升温,广发基金、工银瑞信基金等公司相继发行二级债基产品。中科沃土基金表示,权益市场和转债市场均处于低位,债券市场的慢牛行情将延续,二级债基迎来建仓良机。

发行升温

资管新规实施以来,理财市场正在发生明显变化:在“打破刚兑、净值化管理”等新要求下,“保底”类产品因不符合监管要求将逐步退出市场,风险偏好较低的投资者对于稳健收益型产品的替代需求日渐升温。在此背景下,既符合监管要求,又具有低风险稳健收益特征的二级债券型基金有望较好地满足投资者需求。

近期,广发基金、工银瑞信基金、中科沃土基金等基金公司均发行了广发集泰债券型

基金、工银瑞信添祥一年定开债券基金、中科沃土沃安债券型证券投资基金等二级债基产品。业内人士表示,相较纯债型基金和一级债券基金,二级债基的投资范围更广,收益来源更为丰富,二级债基在震荡市时守得住,在牛市中能进攻,且收益波动较小,业绩稳健。与此同时,二级债基的产品风险评级为稳健型,与银行理财产品较为相似,从风险收益的角度看,有望成为银行理财产品的替代品。

Wind数据显示,最近十年,二级债基指数的年化收益率为6.02%,相较银行理财也有一定的优势。拉长长时间看,自自2003年12月31日以来的14个完整自然年度内,二级债基指数有11个年度取得正收益,显示了较强的绝对收益能力。

迎建仓良机

对于债市后续机会,申万债券、海通证券等众多机构认为,基本面形势和政策环境变化阶段性利好债市,债市长期向好的趋势未变。

中科沃土基金表示,今年以来债券收益率虽然已经有了一定幅度的下行,但部分是

公司6月初已经获得证监会核准设立,成为年内第三家新成立的公募基金公司。兴全基金副总经理傅鹏博离职后,选择的是与东证资管董事长陈光明携手创业,筹备设立睿远基金管理有限公司。从中可以看出,机制更为灵活的公募基金公司成为优秀基金经理继“奔私”之后的另一种创业选择。

除去已经成立的鹏扬、凯石、博道等“公转私再转公”性质的公募基金公司,以及汇安、中庚等由原公募从业者直接发起设立的公募基金公司,目前排队候批的基金公司中,还有更多原公募从业者的身影。这些公司对老基金公司往往激励机制更为灵活,相对私募而言又身处更为广阔的市场,业内人士估计这类公司会逐步展现对绩优投研人才的吸引力。

此外,基金经理奔私后回流的现象也逐渐增多。从今年以来的基金经理增聘公告来看,就有不少类似的案例,比如华富永鑫基金今年1月增聘基金经理张娅,张娅此前是华泰柏瑞基金指数投资部总监,2015年曾经加盟私募基金上海同安投资,而2017年其又选择了回归公募,担任华富基金总经理助理兼创新业务部总监。

对于去年债市超调的修正,从债市环境来看,债券收益率仍有一定的下行空间。从经济基本面上来看,去杠杆政策的负面效应在逐步显现,经济下行压力增大将对债市形成持续且强有力的支撑;从监管政策来看,随着资管新规相应细则在未来的逐步落地,不确定性将逐渐消除;货币政策与去年相比有所放松,预计未来货币市场资金面的波动将大幅下降,利率有一定下行空间。

与此同时,从具体债券品种来看,利率债和高等级信用债的确定性更好,市场避险情绪浓厚,中低评级的信用利差短期来看还难以回落,但近期监管方面针对平抑信用风险以及支持小微企业融资的相关政策频频出台,料将在一定程度上缓和信用风险和市场情绪。

中科沃土基金还表示,二级债基不同于纯债基金,在主要配置债券的情况下可以利用一部分权益仓位来增强组合收益。目前不少优质个股出现调整,而中证转债指数更是逼近多年来的最低位,随着转债市场的扩容,可选的优质个券逐步增多。在权益市场和转债市场均处于低位的时期,二级债基迎来建仓良机。

浦银安盛基金陈士俊：看好内生增长超预期成长股

□本报记者 陈健

虽然持续调整下的资金存量博弈令市场情绪低迷,但机构投资者却对当前A股行情表示乐观。浦银安盛基金金融工程部总监陈士俊接受记者专访时指出,A股目前盈利增长依然保持两位数,且非金融企业的净利率持续提升,表明上市公司整体的盈利能力改善,成长质量更高。A股估值水平已经处于历史低位,从风险溢价水平看,配置股票资产的投资收益预期较高,但仍需精挑细选。今年偏重盈利、成长指标,在去年蓝筹白马估值修复基本到位情况下,更注重选择业绩超预期、内生增长能力强的成长股,成长风格有望慢慢显现。但成长股业绩要超市场预期,机构才有跟踪的动力。

A股配置价值凸显

陈士俊指出,虽然资本市场面临很多不确定性,但2018年中国经济韧性十足,经济增长会小幅降速,增长方式向追求更高质量转变。广义货币宽松和狭义货币紧张的结构矛盾会在一定时间内存在,市场资金存量博弈格局依然明显。

“现在对A股行情还是比较乐观的,市场

低迷的时候容易恐慌过度。去年以来蓝筹股表现较好,反映了市场对核心资产的认可,以资产配置的角度投资A股,这个趋势越来越明显。目前整体上很多资产的估值已经达到了2015年初的水平,价格比较便宜,很多资产没有变差,有些甚至有不错改善”,陈士俊表示。

国内宏观经济方面,陈士俊介绍,今年公布出来的经济数据要好于市场的悲观预期。坦率说,市场对于宏观经济下半年的情况不乐观,不过,随着供给侧改革推进,企业的负担其实不会。经济环境尚可的话,上市公司业绩也不会太差。

当前很多股票包括次新股出现了破发、破净,另一方面,上市公司大股东开始增持股票。对此,陈士俊表示,理性的判断是市场很可能下跌太多了,反映了市场进入了价值期,可以慢慢着手配置,无需纠结于短期的波动。

成长风格或逐渐到来

陈士俊指出,中小创股价近期基本都在下跌,估值处于历史下游,是比较合理的区间。今年比较看好成长性板块,预计业绩增速也较传统企业好。

身为浦银安盛基金金融工程部总监,陈

士俊表示,公司量化投资团队成员平均从业年限近10年,专注于量化与基本面分析有效结合。由金融工程部自主研发的Alpha Q量化投资平台在业内颇具创新意义。陈士俊表示,去年关注估值和质量因子,表现都还不错,因为去年主要是传统企业供给侧改革推进,带来盈利增长,市场青睐大蓝筹。今年偏重质量和成长因子,预计成长风格会慢慢起来,因为大市值股票经历去年的市场行情后,估值基本恢复到位。相对估值看,成长股与蓝筹股性价比差别不大,但一般而言,成长股业绩增速更快。

“市场经历这次大浪淘沙之后,可能更加看重内生增长。存量资金博弈的市场环境下,投资者更偏爱于高质量成长的上市公司股票。现在比较适合配置行业龙头,也不一定就是大白马股,成长股也有龙头”,陈士俊表示。

陈士俊介绍,具体看成长持续性是不是比较好,可以观察盈利结构中有多少现金流,净利润中有多少现金,目前对成长性的要求会高一些。而对于外延式增长,很多上市公司是通过并购成长起来的,但是要与现有产业链相匹配。“我们对跨界、跨境并购会比较谨慎。事件驱动方面,看好股权激励。”